



**PENGARUH *GROWTH SALES*,
PROFITABILITAS, *OPERATING LEVERAGE*,
TAX RATE DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2011-2015)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

SEPTIANI INDAHSARI

NIM. 2013-12-043

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2017

**PENGARUH *GROWTH SALES*, *PROFITABILITAS*, *OPERATING LEVERAGE*, *TAX RATE* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2015)**

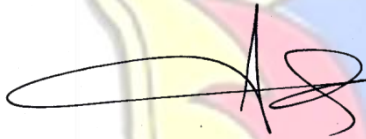
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, 4 September 2017

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt
NIDN. 0622026301

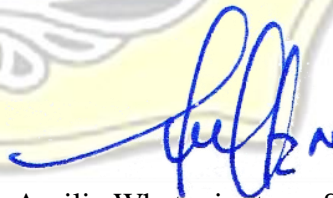
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Drs. H. Mochammad Edris, MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Aprilia Whetyningtyas, SE. M.Si
NIDN. 0607048403

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Nama : Septiani Indahsari

NIM : 2013-12-043

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul pengaruh *growth sales, profitabilitas, operating leverage, tax rate* dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang adalah karya ilmiah saya sendiri dan bukan jiplakan dari karya tulis orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Pendapat temuan atau orang lain yang terdapat didalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiplakan dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi yang berlaku.

Kudus, 4 September 2017

Septiani Indahsari

MOTTO

“Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang berilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan”

(Al-Mujadillah:11)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan untuk :

- 1) Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kemudahan dan kelancaran dalam pembuatan skripsi ini.
- 2) Kedua orang tua (Bapak Nyomo dan Ibu Daryati), terimakasih atas segala dukungan, kasih sayang, perhatian dan doanya.
- 3) Kakak-kakak saya dan keponakan-keponakan saya yang selalu memberi dukungan, semangat dan keceriaan disaat saya lelah.
- 4) Adik sepupu Nia Kurniasih yang selalu memberi semangat dan dukungan.
- 5) Sahabat-sahabat terbaik saya Bella, Bkti, Indah, Hida, Fahrika, Desi, Ainun, Nafis, Rifda, Risca terimakasih semangat dan motivasinya.
- 6) Teman-teman akuntansi A angkatan 2013.
- 7) Teman-teman KKN desa Surodadi tahun 2017.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, serta hidayahNYA sehingga pada kesempatan ini peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “ Pengaruh *Growth Sales, Profitabilitas, Operating Leverage, Tax Rate Dan Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)”. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Dalam penyusunan skripsi ini peneliti mendapatkan bantuan, bimbingan, dorongan dan saran-saran dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terealisasi. Untuk itu peneliti menyampaikan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM, selaku Dekan Universitas Muria Kudus.
2. Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah merestui dalam pembahasan dan penyusunan skripsi ini.
3. Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membantu penyusunan skripsi ini.
4. Aprilia Whetyningtyas, SE. M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membantu penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu yang telah mendukung secara langsung maupun tidak langsung dan memberi semangat serta motivasi dalam proses penyusunan skripsi ini.

6. Kakak-kakak, keponakan, dan adik sepupu yang telah membantu dan memotivasi dalam menyusun skripsi ini.
7. Sahabat-sahabatku yang juga telah membantu dan memotivasi dalam menyusun skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dorongan baik moril maupun spiritual sehingga terselesaikan skripsi ini.

Semoga amal kebaikan yang diberikan kepada peneliti akan mendapatkan imbalan dari Allah SWT. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran guna penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini berguna bagi pembaca umumnya dan peneliti khususnya.

Kudus, 4 September 2017

Penulis

Septiani Indahsari

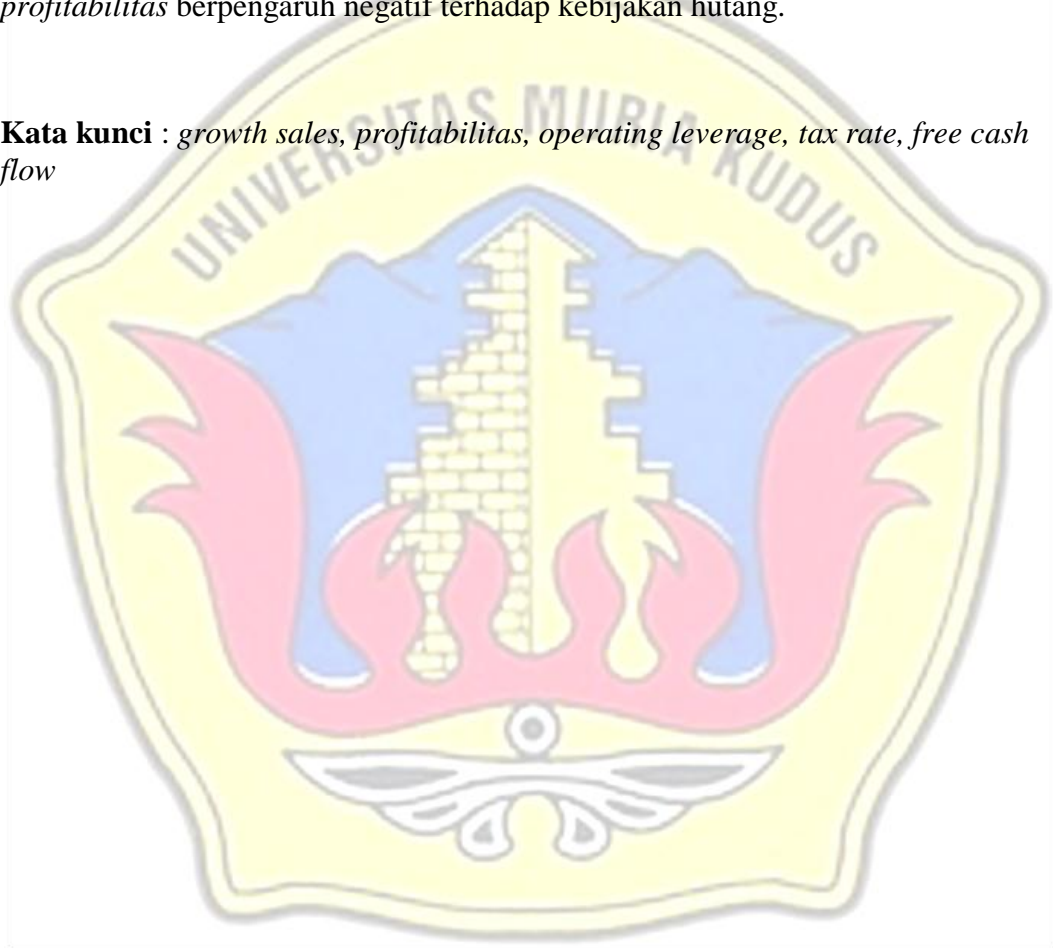
NIM. 2013-12-043



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh *growth sales*, *profitabilitas*, *operating leverage*, *tax rate* dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2015 dengan metode *purposive sampling* dan didapat 182 sampel. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi linier berganda dengan bantuan program pengolahan statistik SPSS 23. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *growth sales*, *operating leverage*, *tax rate* dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, *profitabilitas* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci : *growth sales*, *profitabilitas*, *operating leverage*, *tax rate*, *free cash flow*



ABSTRACT

The purpose of the research is to determine the influence empirically of growth sales, profitability, operating leverage, tax rate and free cash flow to the debt policy. The population in this research is the companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2011-2015 with purposive sampling method and got 182 samples. The analysis method used is multiple linear regression analysis with the help of statistical processing program SPSS 23. The results indicated that growth sales, operating leverage, tax rate and free cash flow didn't have significant influence on the company's debt policy, profitability has negative influence on the company's debt policy.

Keywords : growth sales, profitability, operating leverage, tax rate, free cash flow



DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	7
1.3. Perumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Teori <i>Pecking Order</i>	10
2.1.2. Kebijakan Hutang.....	11
2.1.3. <i>Growth Sales</i> (Pertumbuhan Penjualan)	12
2.1.4. <i>Profitabilitas</i>	13

2.1.5. <i>Operating Leverage (Leverage Operasional)</i>	15
2.1.6. <i>Tax Rate</i>	16
2.1.7. <i>Free Cash Flow (Arus Kas Bebas)</i>	18
2.2. Penelitian Terdahulu	19
2.3. Kerangka Pemikiran.....	22
2.4. Pengembangan Hipotesis	25
2.4.1. Pengaruh <i>Growth Sales</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	25
2.4.2. Pengaruh <i>Profitabilitas</i> Terhadap Kebijakan Hutang	27
2.4.3. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> Terhadap Kebijakan Hutang	28
2.4.4. Pengaruh <i>Tax Rate</i> Terhadap Kebijakan Hutang	29
2.4.5. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	30
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Rancangan Penelitian.....	32
3.2. Variabel Penelitian.....	32
3.2.1. Variabel Independen	33
3.2.2. Variabel Dependen.....	33
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	37
3.5. Populasi dan Sampel	37
3.5.1. Populasi	37
3.5.2. Sampel.....	37
3.6. Pengumpulan Data	39
3.7. Metode Pengolahan Data	39
3.8. Metode Analisis Data.....	39
3.8.1. Statistik Deskriptif	39
3.8.2. Uji Asumsi Klasik.....	40
3.8.2.1. Uji Normalitas.....	40
3.8.2.2. Uji Multikolonieritas.....	41
3.8.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	41
3.8.2.4. Uji Autokorelasi	42

3.8.3. Analisis Regresi Linier Berganda	42
3.8.4. Uji Hipotesis	43
3.8.4.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	43
3.8.4.2. Uji Signifikansi Bersama-sama (Uji Statistik F).....	44
3.8.4.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)..	45

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Objek Penelitian	47
4.2. Metode Analisis Data.....	48
4.2.1. Statistik Deskriptif	48
4.2.1.1. <i>Growth Sales</i>	48
4.2.1.2. <i>Profitabilitas</i>	49
4.2.1.3. <i>Operating Leverage</i>	49
4.2.1.4. <i>Tax Rate</i>	49
4.2.1.5. <i>Free Cash Flow</i>	50
4.2.1.6. Kebijakan Hutang	50
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	50
4.2.2.1. Uji Normalitas.....	51
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas.....	52
4.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	52
4.2.2.4. Uji Autokorelasi.....	54
4.2.3. Analisis Regresi Linier Berganda	54
4.2.4. Uji Hipotesis.....	56
4.2.4.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	56
4.2.4.2. Uji Signifikansi Bersama-sama (Uji F).....	57
4.2.4.3. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	58
4.3. Pembahasan.....	60
4.3.1. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	60
4.3.2. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Kedua.....	62
4.3.3. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Ketiga	63
4.3.4. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Keempat.....	65

4.3.5. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Kelima	66
--	----

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	69
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	70
5.3. Saran	71

DAFTAR PUSTAKA	72
----------------------	----

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

HALAMAN

Tabel 1.1. Kasus Kebijakan Hutang.....	3
2.1. Penelitian Terdahulu	19
3.1. Pemilihan Sampel Penelitian Tahun 2011-2015	38
4.1. Sampel Penelitian Tahun 2011-2015	47
4.2. Statistik Deskriptif.....	48
4.3. Hasil Uji Normalitas Sebelum Transform.....	51
4.4. Hasil Uji Normalitas Setelah Transform	51
4.5. Hasil Uji Multikolinieritas	52
4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	54
4.7. Hasil Regresi Linier Berganda	55
4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi	56
4.9. Hasil Uji F	57
4.10. Hasil Uji t	58

DAFTAR GAMBAR

HALAMAN

Gambar 2.1. Kerangka Pikir Penelitian.....	25
4.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Transform	53
4.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Transform	53

